

BAROMETER CAPITAL MANAGEMENT INC.

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS pour le semestre clos le 30 juin 2025

Fonds tactique de croissance du revenu Barometer* (auparavant, le Fonds tactique de croissance du revenu Barometer Disciplined Leadership)

* Le 1^{er} janvier 2025, le Fonds tactique de croissance du revenu Barometer Disciplined Leadership a été renommé Fonds tactique de croissance du revenu Barometer.



Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds inclut les faits saillants financiers, mais exclut le rapport financier intermédiaire et les états financiers annuels complets du fonds de placement. Il est possible d'obtenir un exemplaire du rapport financier intermédiaire et des états financiers annuels gratuitement, sur demande, en communiquant avec nous au 1 866 601-6888, en nous écrivant à Barometer Capital Management Inc., Mutual Fund Account Documentation, Brookfield Place, 181 Bay Street, bureau 3220, Toronto (Ontario) M5J 2T3, ou encore en consultant notre site Web, à l'adresse www.barometercapital.ca, ou SEDAR+, à l'adresse www.sedarplus.ca. Les porteurs de parts peuvent également communiquer avec nous aux coordonnées ci-dessus pour demander un exemplaire des politiques et des procédures en matière de vote par procuration, du dossier de vote par procuration ou de l'information trimestrielle sur le portefeuille du fonds de placement.

Énoncés prospectifs

Le rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds peut renfermer des énoncés prospectifs. Par énoncés prospectifs, on entend l'information qui concerne des événements, des conditions ou des résultats d'exploitation possibles, qui est fondée sur des hypothèses au sujet de conditions économiques et de lignes de conduite futures, et qui inclut des informations financières prospectives sur les résultats d'exploitation futurs, la situation financière future ou les flux de trésorerie futurs qui peuvent être définies comme étant soit des prévisions, soit des projections. Les informations financières prospectives constituent des énoncés prospectifs sur les résultats d'exploitation futurs, la situation financière future ou les flux de trésorerie futurs que l'on peut établir en se fondant sur des hypothèses au sujet de conditions économiques et de lignes de conduite futures.

Les énoncés prospectifs sont signalés par des mots tels que « pouvoir », « s'attendre à », « anticiper », « viser », « projeter », « estimer », « avoir l'intention de », « continuer » ou « croire », de même que l'emploi du futur ou du conditionnel ou encore la

forme négative de ces expressions ou d'autres variantes ou expressions similaires. En raison de divers risques et incertitudes, les événements, les résultats et les rendements réels d'un des Fonds du Groupe de Fonds Barometer (individuellement, un « Fonds ») pourraient différer de manière significative de ceux présentés dans cette information et ces énoncés prospectifs. Les principaux facteurs de risque susceptibles d'influer sur les résultats réels sont présentés à la rubrique intitulée « Quels sont les risques associés à un placement dans un Fonds? » du prospectus simplifié du Fonds. Les investisseurs doivent également noter que les énoncés prospectifs se fondent sur un certain nombre de facteurs et d'hypothèses, notamment les estimations, les avis, les analyses et les plans actuels d'un Fonds à la lumière de son expérience, de la situation actuelle et des faits futurs prévus, ainsi que d'autres facteurs appropriés. Nous vous invitons à soigneusement prendre en compte ces facteurs et d'autres facteurs avant de prendre des décisions de placement. Toutes les opinions exprimées dans les énoncés prospectifs peuvent changer sans préavis. Elles sont faites de bonne foi et n'engagent aucune responsabilité légale.

FONDS TACTIQUE DE CROISSANCE DU REVENU BAROMETER

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour le semestre clos le 30 juin 2025

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds présente l'opinion de l'équipe de gestion du portefeuille au sujet des principaux facteurs et événements ayant eu une incidence sur le rendement du fonds de placement et sur son évolution du 31 décembre 2024, soit la date de fin d'exercice du fonds de placement, au 30 juin 2025. Tous les efforts ont été déployés pour assurer l'exactitude et l'exhaustivité des renseignements fournis dans le présent rapport de la direction sur le rendement du Fonds; toutefois, le Fonds ne peut garantir l'exactitude ni l'exhaustivité de ce document. Pour de plus amples renseignements, veuillez vous reporter au prospectus simplifié (le « prospectus ») du Groupe de Fonds Barometer. Dans le présent rapport, « Barometer », le « gestionnaire », le « fiduciaire » ou le « conseiller en valeurs » désigne Barometer Capital Management Inc., le gestionnaire, le fiduciaire et le conseiller en valeurs du Fonds. Le « Fonds » désigne le Fonds tactique de croissance du revenu Barometer (auparavant, le Fonds tactique de croissance du revenu Barometer Disciplined Leadership). Par ailleurs, « valeur liquidative » signifie la valeur du Fonds calculée aux fins de transactions, laquelle est à la base de l'analyse du rendement du Fonds. Tous les montants en dollars sont présentés en millions de dollars canadiens, sauf avis contraire. Le 1^{er} janvier 2025, le Fonds tactique de croissance du revenu Barometer Disciplined Leadership a été renommé Fonds tactique de croissance du revenu Barometer.

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds a pour objectif de générer des revenus et une croissance à long terme du capital en effectuant des placements dans une combinaison de titres de capitaux propres et de titres à revenu fixe d'émetteurs situés partout dans le monde, y compris dans les marchés émergents. L'exposition peut provenir de n'importe quelle combinaison de titres détenus, comme des titres de capitaux propres, des titres à revenu fixe et des placements dans d'autres fonds communs de placement et des dérivés.

Résultats d'exploitation

Au cours du semestre clos le 30 juin 2025, le rendement des parts de catégorie A et de catégorie F s'est établi à 0,6 % et à 1,2 %, respectivement. L'indice de référence du Fonds, composé à 50 % de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada et à 50 % de l'indice MSCI mondial (tous les pays) (en \$ CA), a affiché un rendement de 3,0 % pour le semestre. Il est important de noter que le rendement du Fonds tient compte des honoraires et des charges liées à la gestion professionnelle de celui-ci, tandis que l'indice de référence ne tient pas compte de ces coûts.

La valeur liquidative du Fonds a diminué de 4,2 % pour s'établir à 24,9 M\$ au 30 juin 2025, comparativement à 26,0 M\$ au 31 décembre 2024. Cette variation est attribuable à des sorties nettes, contrebalancées par une légère hausse du rendement des placements pour le semestre clos le 30 juin 2025. Le Fonds a également versé des distributions en trésorerie de 0,3 M\$ au cours du semestre.

Le Fonds a affiché un rendement de -2,4 % et de -1,8 % inférieur à celui de son indice de référence mixte, pour chaque catégorie respective. Le rendement du Fonds est attribuable essentiellement à la pondération dans les secteurs de l'énergie et des produits industriels, ayant bénéficié de la bonne performance des services aérospatiaux et des services après-vente industriels, mais ayant subi l'incidence négative de la baisse des prix du pétrole brut attribuable au ralentissement de la demande mondiale.

Le deuxième trimestre de 2025 a mis en évidence l'imprévisibilité des marchés financiers. En dépit de préoccupations géopolitiques et économiques importantes, notamment la crainte d'une guerre commerciale mondiale, les différends budgétaires prolongés avec les États-Unis qui pourraient coûter 400 G\$ de plus aux contribuables, la révision à la baisse de la cote de crédit des États-Unis, l'escalade du conflit entre Israël et l'Iran et les frappes américaines contre les installations nucléaires iraniennes, le S&P 500 et le NASDAQ ont atteint de nouveaux sommets. En outre, les rendements des bons du Trésor ont diminué, le dollar américain s'est déprécié d'environ 10 % et les prix du pétrole ont reculé depuis le début de l'exercice.

Le trimestre a débuté avec des turbulences à la suite des tactiques agressives de négociation commerciale du président Trump, qui ont conduit à une forte baisse des marchés. Le 8 avril, l'indice S&P 500 avait chuté de près de 19 % par rapport à son sommet de février, ce qui représentait une correction intrajournalière d'environ 21 %. Toutefois, les marchés se sont rapidement redressés, établissant un nouveau sommet le 27 juin (55 jours de bourse plus tard), soit la reprise la plus rapide de l'histoire après une correction de plus de 15 %.

Les investisseurs semblent optimistes quant au fait que les différends commerciaux et les négociations budgétaires finiront par se résoudre favorablement, ce qui stimulera l'économie grâce à des mesures de relance budgétaire, en particulier dans les dépenses d'investissement. Cet optimisme se reflète dans la performance des secteurs, le secteur des produits industriels ayant été en tête au premier semestre et le secteur des services financiers ayant récemment enregistré des gains, ce qui témoigne de la confiance des marchés dans la stabilité de l'activité économique et de l'inflation et des taux d'intérêt.

Les intervenants du marché prévoient un nouvel assouplissement des politiques monétaires et budgétaires ainsi que de la réglementation, ce qui justifie la valorisation prévisionnelle de près de 23 fois le bénéfice selon le S&P 500. Alors que les prévisions actuelles consensuelles de croissance des bénéfices pour le deuxième trimestre se sont modérées à 6 %, en baisse par rapport à 10 % précédemment, les attentes pour l'exercice complet restent à 8,5 %. Compte tenu de l'optimisme croissant des investisseurs, une nouvelle hausse du multiple reste plausible, même si les indicateurs économiques restent modérés.

Conformément à notre processus, le Fonds a commencé le trimestre en adoptant un positionnement défensif. La pondération de la trésorerie et des équivalents de trésorerie variait entre 30 % et 50 % selon le produit. Au fur et à mesure que l'année avançait et que la santé du marché s'améliorait de façon générale, nous sommes passés à une position entièrement investie.

FONDS TACTIQUE DE CROISSANCE DU REVENU BAROMETER

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour le semestre clos le 30 juin 2025

L'indice S&P 500 libellé en dollars américains pour le premier semestre de l'exercice a augmenté de 6,20 % depuis le début de l'exercice. À titre de comparaison, le S&P 500, libellé en dollars canadiens, n'a progressé que de 0,56 % depuis le début de l'exercice. Cela souligne l'importante variation du taux de change entre le dollar canadien et le dollar américain depuis le début de l'année. Tout au long du premier semestre de l'exercice, le Fonds a entièrement couvert l'exposition au dollar américain par rapport au dollar canadien afin d'éviter d'être touché négativement par cette variation.

Tout au long du premier semestre de 2025, le gestionnaire a repositionné le Fonds dans différents secteurs, augmentant ou éliminant sa pondération dans les secteurs des services de communications, de l'immobilier et des services publics.

Sur une base individuelle, l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada, l'indice composé de rendement total S&P/TSX et l'indice MSCI mondial (tous les pays) (en \$ CA) ont affiché des rendements de 1,4 % et de 4,5 %, respectivement, la plupart des secteurs ayant enregistré des rendements positifs grâce à l'optimisme des investisseurs quant à l'assouplissement des conditions monétaires et à la résolution prévue des tensions commerciales mondiales au cours du semestre. L'indice MSCI mondial (tous les pays) (en \$ CA) a bénéficié de l'intérêt accru des investisseurs pour les actions mondiales dans un contexte d'amélioration du climat économique.

L'exposition au secteur des produits industriels a augmenté au cours de la période, passant de 9,2 % à 17,5 %, le portefeuille cherchant à tirer parti de la forte demande dans les services après-vente aérospatiaux et de la croissance importante des segments des infrastructures et de la production d'électricité. Les titres de Howmet Aerospace Inc. et de General Electric Company ont dégagé des rendements respectifs de 46,2 % et de 16,1 %, ce qui a eu une incidence positive sur le rendement du Fonds.

La pondération du secteur des matières premières a augmenté, passant de 3,7 % à environ 11,3 % au cours du semestre, le portefeuille ayant augmenté ses positions pour tirer parti de la hausse des prix de l'or attribuable aux préoccupations des investisseurs concernant l'inflation persistante. Les titres du secteur des matières premières, comme ceux de Mines Agnico Eagle Limitée et de Wheaton Precious Metals Corporation, qui ont enregistré des gains respectifs de 37,2 % et de 10,9 %, ont eu une incidence positive sur le rendement du Fonds.

De plus, la pondération des positions existantes dans le secteur des technologies de l'information a augmenté, passant de 6,4 % à environ 9,7 % au cours du semestre, car le secteur a bénéficié de l'intérêt accru des investisseurs, stimulé par l'optimisme entourant la croissance liée à l'intelligence artificielle et l'apaisement des préoccupations liées à la croissance économique et aux tensions commerciales. Les titres du secteur des technologies de l'information, comme ceux de NVIDIA Corporation et de Microsoft Corporation, qui ont progressé de 1,0 % et de 11,1 %, respectivement, ont eu une incidence positive sur le rendement du Fonds.

Au cours du semestre, le Fonds a réduit sa pondération dans le secteur des services de communications, la faisant passer de 7,1 % à 3,2 %, la faiblesse des titres de certaines sociétés de services de communications à forte capitalisation axées sur la technologie ayant porté les investisseurs à se tourner vers des secteurs sensibles à l'économie. La pondération du secteur des services de communication dans des titres comme Meta Platforms Inc. et Alphabet Inc. a eu une incidence négative de -1,2 % et de -13,5 %, respectivement, sur le rendement du Fonds.

De plus, les pondérations existantes dans le secteur de l'immobilier ont été entièrement éliminées du portefeuille en raison de la sous-performance du secteur attribuable à la hausse des taux d'intérêt et aux préoccupations persistantes concernant les évaluations des biens immobiliers. La pondération du secteur de l'immobilier dans des titres comme celui de Simon Property Group a eu une incidence négative sur le rendement du Fonds de -3,4 %.

De plus, les positions dans le secteur des services publics ont également été éliminées en raison de la sous-performance du secteur attribuable aux préoccupations concernant la demande plus faible que prévu d'électricité pour les centres de données. Le Fonds a liquidé ses positions dans des sociétés comme Capital Power Corporation, dont le titre a reculé de -19,8 % et qui a eu une incidence négative sur le rendement du Fonds.

Le marché obligataire a été faible tout au long du premier semestre de 2025, car il a réagi négativement à la hausse des taux d'intérêt causée par des préoccupations persistantes en matière d'inflation. La pondération du secteur des titres à revenu fixe a diminué, passant de 16,6 % à environ 3,2 % au cours du semestre, à mesure que le portefeuille est passé à un secteur plus défensif. Les titres à revenu fixe, comme ceux de Tamarack Valley Energy à 7,25 % et échéant le 10 mai 2027, qui a enregistré une hausse de 3,83 %, ont eu une incidence positive sur le rendement des Fonds.

Le rendement de placement du Fonds tient compte d'un revenu et de charges qui varient d'un exercice à l'autre. La variation du revenu et des charges du Fonds par rapport à l'exercice précédent est surtout attribuable aux fluctuations de l'actif net moyen, aux activités dans le portefeuille et aux modifications apportées aux placements du Fonds.

Faits récents

Pour l'avenir, les investisseurs semblent optimistes quant à la résolution favorable des différends commerciaux et des négociations budgétaires, ce qui stimulera l'économie au moyen de mesures de relance budgétaire, particulièrement dans le secteur des dépenses d'investissement. Cet optimisme se reflète dans la performance des différents secteurs, le secteur des produits industriels ayant été celui qui a le mieux performé au premier semestre et le secteur des services financiers ayant récemment enregistré des gains, ce qui témoigne de la confiance des marchés dans la stabilité de l'activité économique et de l'inflation et des taux d'intérêt.

Nous entamons le deuxième semestre de l'exercice pleinement investis, la saisonnalité étant à notre avantage, et nous nous attendons à ce que de meilleures conditions de liquidité fassent grimper les prix des actifs.

FONDS TACTIQUE DE CROISSANCE DU REVENU BAROMETER

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour le semestre clos le 30 juin 2025

Transactions entre parties liées

Les transactions entre parties liées s'entendent des services fournis par le gestionnaire du Fonds. En vertu de la convention de gestion, le gestionnaire reçoit des frais de gestion des porteurs de parts de catégories A et F du Fonds à raison de 1,95 % et de 0,95 %, respectivement. Le gestionnaire peut également recevoir des frais de gestion négociés directement avec les porteurs de parts de catégorie I du Fonds. Les frais de gestion sont cumulés quotidiennement de façon rétroactive (majorés des taxes applicables) et sont payables mensuellement. Les frais de gestion sont reçus en contrepartie de la fourniture d'installations et de services de gestion, de gestion de portefeuille et d'administration au Fonds, ainsi qu'aux commissions de suivi versées aux courtiers à l'égard des parts de catégorie A.

Les pourcentages des frais de gestion et des principaux services payés à même ces frais s'établissent comme suit :

Parts	Frais de gestion (%)	En pourcentage des frais de gestion	
		Rémunération des courtiers (%)	Frais d'administration générale, conseils de placement et profit (%)
Catégorie A	1,95	51	49
Catégorie F	0,95	—	100
Catégorie I	—	—	—

Pour le semestre clos le 30 juin 2025, les frais de gestion gagnés, incluant les taxes applicables, ont été de 0,2 M\$.

Des honoraires liés au rendement sont imputés aux parts de catégorie A et de catégorie F du Fonds et payés au conseiller en valeurs, à titre de rémunération pour ses services. Les honoraires liés au rendement correspondent à 20 % de l'excédent de la valeur liquidative par part d'une catégorie à la fin d'un exercice sur la cible annuelle de la valeur liquidative par part de cette catégorie du Fonds, multiplié par le nombre de parts de cette catégorie en circulation à la fin de cet exercice, majoré des taxes applicables.

Les honoraires liés au rendement sont calculés et comptabilisés quotidiennement et ils sont versés à la fin de chaque exercice ou lors d'un rachat. Au cours du semestre clos le 30 juin 2025, il n'y a eu aucuns honoraires liés au rendement à payer.

FONDS TACTIQUE DE CROISSANCE DU REVENU BAROMETER

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 30 juin 2025

Les tableaux qui suivent présentent les principales données financières sur les parts de catégories A, F et I* du Fonds, respectivement, et ont pour but de vous aider à comprendre le rendement financier du Fonds pour les cinq derniers exercices et la période intermédiaire.

Valeur liquidative par part de catégorie A du Fonds¹	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative au début de la période	7,52 \$	6,59 \$	6,79 \$	8,37 \$	7,81 \$	8,50 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation						
Total des revenus	0,08	0,19	0,18	0,21	0,18	0,17
Total des charges	(0,12)	(0,24)	(0,20)	(0,22)	(0,24)	(0,23)
Profits (pertes) réalisé(e)s pour la période	0,40	1,46	(0,46)	(0,64)	1,22	(0,03)
Profits (pertes) latent(e)s pour la période	(0,31)	(0,00)	0,70	(0,47)	(0,09)	(0,25)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation²	0,05 \$	1,41 \$	(0,22) \$	(1,12) \$	1,07 \$	(0,34) \$
Distributions :						
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	—	—	—	—	—	—
Dividendes	—	—	—	—	—	—
Gains en capital	—	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	(0,22)	(0,45)	(0,45)	(0,45)	(0,45)	(0,44)
Total des distributions annuelles^{2, 3}	(0,22) \$	(0,45) \$	(0,45) \$	(0,45) \$	(0,45) \$	(0,44) \$
Valeur liquidative à la fin de la période²	7,34 \$	7,52 \$	6,59 \$	6,79 \$	8,37 \$	7,81 \$
Ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative totale ⁴	14 273 530 \$	15 066 278 \$	14 409 104 \$	17 411 130 \$	20 973 911 \$	24 998 104 \$
Nombre de parts en circulation ⁴	1 943 639	2 002 364	2 186 538	2 565 870	2 505 100	3 199 533
Ratio des frais de gestion ⁵	3,08 %	2,99 %	3,02 %	2,81 %	2,74 %	2,80 %
Ratio des frais liés aux opérations ⁶	0,41 %	0,14 %	0,26 %	0,46 %	0,43 %	0,54 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	167,02 %	118,69 %	307,73 %	571,77 %	342,37 %	596,82 %
Valeur liquidative par part	7,34 \$	7,52 \$	6,59 \$	6,79 \$	8,37 \$	7,81 \$
Valeur liquidative par part de catégorie F du Fonds¹						
Valeur liquidative au début de la période	8,09 \$	6,98 \$	7,09 \$	8,63 \$	7,96 \$	8,56 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation						
Total des revenus	0,09	0,20	0,19	0,22	0,18	0,17
Total des charges	(0,09)	(0,17)	(0,14)	(0,14)	(0,15)	(0,14)
Profits (pertes) réalisé(e)s pour la période	0,43	1,57	(0,49)	(0,67)	1,24	(0,03)
Profits (pertes) latent(e)s pour la période	(0,32)	(0,02)	0,74	(0,58)	(0,12)	(0,25)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation²	0,11 \$	1,58 \$	(0,30) \$	(1,17) \$	1,15 \$	(0,25) \$
Distributions :						
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	—	—	—	—	—	—
Dividendes	—	—	—	—	—	—
Gains en capital	—	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	(0,22)	(0,45)	(0,44)	(0,45)	(0,45)	(0,44)
Total des distributions annuelles^{2, 3}	(0,22) \$	(0,45) \$	(0,44) \$	(0,45) \$	(0,45) \$	(0,44) \$
Valeur liquidative à la fin de la période²	7,96 \$	8,09 \$	6,98 \$	7,09 \$	8,63 \$	7,96 \$
Ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative totale ⁴	10 642 082 \$	10 945 322 \$	9 908 266 \$	14 077 987 \$	12 663 322 \$	12 677 797 \$
Nombre de parts en circulation ⁴	1 337 198	1 352 664	1 418 920	1 986 145	1 467 056	1 593 269
Ratio des frais de gestion ⁵	1,99 %	1,90 %	1,93 %	1,72 %	1,65 %	1,72 %
Ratio des frais liés aux opérations ⁶	0,41 %	0,14 %	0,26 %	0,46 %	0,43 %	0,54 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	167,02 %	118,69 %	307,73 %	571,77 %	342,37 %	596,82 %
Valeur liquidative par part	7,96 \$	8,09 \$	6,98 \$	7,09 \$	8,63 \$	7,96 \$

* En 2016, en 2017, en 2020, en 2021, en 2022, en 2023 et en 2024 et au cours du semestre clos le 30 juin 2025, il n'y avait aucune part de catégorie I en circulation. La catégorie I du Fonds avait été rouverte aux souscriptions le 7 décembre 2018, et la totalité des parts a été rachetée le 17 juin 2019. Par conséquent, il n'y avait aucune part en circulation au 30 juin 2025.

FONDS TACTIQUE DE CROISSANCE DU REVENU BAROMETER

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 30 juin 2025

Notes :

- 1) Cette donnée est tirée des états financiers intermédiaires du Fonds au 30 juin 2025 et ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par part d'ouverture et de clôture.
- 2) L'actif net et les distributions sont basés sur le nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation est basée sur le nombre moyen pondéré de parts en circulation durant l'exercice.
- 3) Les distributions ont été versées en trésorerie ou automatiquement réinvesties en parts additionnelles du Fonds, ou les deux.
- 4) Données en date du 30 juin 2025 et du 31 décembre de l'exercice présenté, selon le cas.
- 5) Le ratio des frais de gestion est basé sur le total des charges (excluant les distributions, les commissions et les autres coûts de transaction liés au portefeuille) pour la période indiquée et est exprimé en tant que pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne durant la période.
- 6) Le ratio des frais liés aux opérations représente le total des commissions et des autres coûts de transaction liés au portefeuille exprimé en tant que pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne durant la période. Le ratio des frais liés aux opérations inclut les frais relatifs au contrat à terme.
- 7) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire du Fonds gère activement les placements du portefeuille. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par un fonds sont élevés au cours d'une période et plus il est probable qu'un épargnant réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

FONDS TACTIQUE DE CROISSANCE DU REVENU BAROMETER

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Rendement antérieur – 30 juin 2025

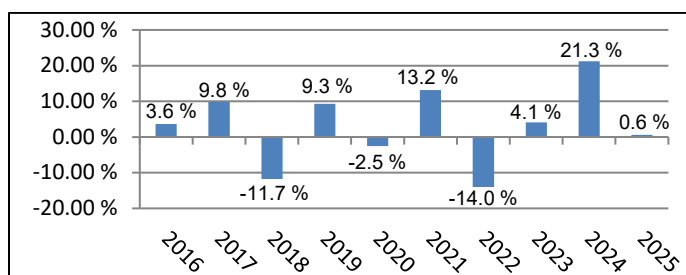
Les données suivantes présument que toutes les distributions versées par le Fonds au cours de la période ont été réinvesties dans des parts supplémentaires du fonds de placement et ne tiennent pas compte des frais d'acquisition, de rachat et de distribution ni des autres frais facultatifs qui auraient réduit les résultats ou le rendement. Le rendement antérieur du Fonds ne constitue pas nécessairement une indication du taux de rendement futur.

Rendements d'un exercice à l'autre

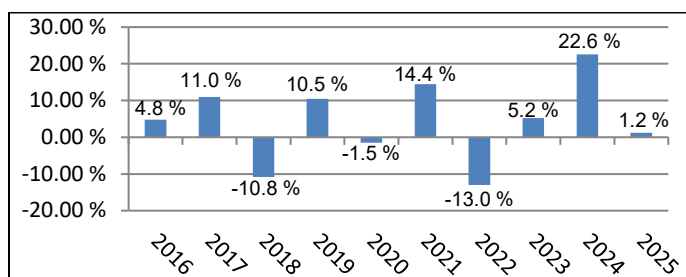
Les graphiques à bandes ci-dessous indiquent le rendement annuel du Fonds pour chacun des exercices présentés, s'il y a lieu, et illustrent l'évolution du rendement du Fonds d'un exercice à l'autre. On y reflète l'augmentation ou la diminution, en pourcentage, au dernier jour de l'exercice, d'un placement dans des parts de catégories A, F et I† effectué le premier jour d'un exercice donné ou d'une période intermédiaire donnée.

Le rendement annuel pour les exercices clos les 31 décembre et le semestre clos le 30 juin 2025 se présente comme suit :

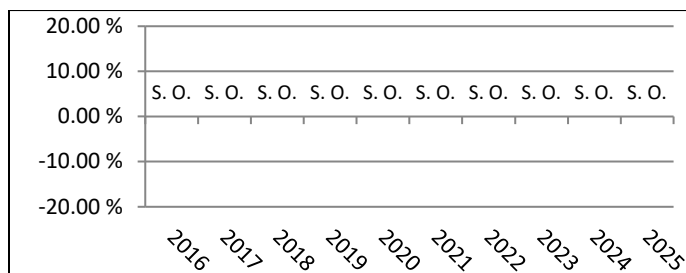
Catégorie A



Catégorie F



Catégorie I†



† En 2016, en 2017, en 2020, en 2021, en 2022, en 2023 et en 2024 et au cours du semestre clos le 30 juin 2025, il n'y avait aucune part de catégorie I en circulation. La catégorie I du Fonds a été rouverte aux souscriptions le 7 décembre 2018, et la totalité des parts a été rachetée le 17 juin 2019.

Renseignements sur l'indice de référence

L'indice de référence du Fonds est composé à 50 % de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada et à 50 % de l'indice MSCI mondial (tous les pays) (en \$ CA). L'indice obligataire universel FTSE TMX Canada est composé d'une sélection largement diversifiée d'obligations de première qualité du gouvernement canadien, de provinces canadiennes, de sociétés et de municipalités, émises au Canada¹. L'indice MSCI mondial (tous les pays) (en \$ CA) est un indice pondéré par la capitalisation boursière ajustée en fonction du flottant qui est conçu pour mesurer le rendement des marchés des actions des marchés développés et émergents. Il comprend 47 indices nationaux, dont 23 de marchés développés et 24 de marchés émergents².

¹ « FTSE TMX Canada Universe Bond Index. » Ground Rules for FTSE TMX Canada Universe and Maple Bond Index Series, v4.3 Web. 30 juin 2025.

² « MSCI All Country World Index (CAD). » MSCI ACWI Index Fact Sheet. Web. 30 juin 2025.

FONDS TACTIQUE DE CROISSANCE DU REVENU BAROMETER

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Sommaire du portefeuille au 30 juin 2025

Les tableaux qui suivent présentent les principales données financières relatives au Fonds et visent à aider le lecteur à comprendre le rendement financier du Fonds pour le semestre clos le 30 juin 2025.

Composition du portefeuille*		25 principaux titres	
Répartition sectorielle	% de la valeur liquidative	Émetteur	% de la valeur liquidative
Services financiers	29,7	Howmet Aerospace Inc.	4,6
Produits industriels	17,5	Groupe TMX Limitée	4,4
Énergie	14,8	Intact Corporation financière	3,6
Matières premières	11,3	Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,5
Technologies de l'information	9,7	GE Vernova LLC	3,5
Trésoreries et équivalents de trésorerie	3,5	Les Compagnies Loblaw Ltée	3,4
Biens de consommation de base	3,4	NVIDIA Corporation	3,4
Services de communications	3,2	Banco Santander SA	3,3
Obligations de sociétés	3,2	Corporation Cameco	3,3
Biens de consommation discrétionnaire	3,0	Microsoft Corporation	3,3
Contrats de change à terme	1,0	Stantec Inc.	3,3
Autres actifs et passifs	(0,3)	Banque de Montréal	3,2
		General Electric Co.	3,2
		JPMorgan Chase & Co.	3,2
		Meta Platforms Inc.	3,2
		Morgan Stanley	3,2
		Tamarack Valley Energy Ltd., 7,250 %, 10 MAI 2027	3,2
		Banque Royale du Canada	3,1
		Cisco Systems Inc.	3,0
		Darden Restaurants Inc.	3,0
		Expand Energy Corporation	3,0
		Fairfax Financial Holdings Ltd.	3,0
		Cheniere Energy Inc.	2,9
		Compagnie pétrolière Impériale Ltée	2,9
		Visa Inc.	2,9
Répartition totale du portefeuille	100,0 %		
Total de la valeur liquidative (en millions)	24,9 \$		
		Pourcentage total de la valeur liquidative des titres détenus	82,6 %

* Le portefeuille peut changer compte tenu des transactions courantes du Fonds. Des mises à jour trimestrielles du portefeuille sont disponibles dans les 60 jours suivant la fin de chaque trimestre.

Cette page est intentionnellement laissée en blanc.

Cette page est intentionnellement laissée en blanc.

BAROMETER CAPITAL MANAGEMENT INC.

Brookfield Place, 181 Bay Street, bureau 3220

Toronto, Ontario M5J 2T3

Courriel : info@barometercapital.ca

Téléphone : 416 601.6888

Sans frais : 1 866 601.6888

Télécopieur : 416 601.9744

